

# Vous accompagner en matière d'instruments financiers à terme



---

## Vos enjeux

---

Pour vos besoins de financement ou de *collateral*, pour couvrir vos risques de marché ou à des fins spéculatives, vous pouvez avoir recours à des instruments financiers à terme (produits dérivés), pensions livrées (*repurchase agreements*) et prêts / emprunts de titres (*stock loans*). Pour vous accompagner efficacement dans ces opérations, vous avez besoin d'une équipe d'experts habitués aux opérations complexes, maîtrisant les pratiques de marché, capables de les expliquer de manière claire et en mesure de proposer des solutions innovantes pour répondre à l'ensemble de vos besoins. Notre équipe dotée d'une excellente réactivité et d'une expertise reconnue est à même de faire la différence. Avec des avocats de CMS implantés dans plus de 40 pays, nous sommes en mesure de traiter des dossiers impliquant un grand nombre de juridictions et de droits.



---

## Notre offre

---

### Nous vous accompagnons dans vos opérations, notamment :

- lors de leur conception :
  - > pour la structuration de vos transactions de marché ;
  - > pour adapter vos choix en fonction de vos besoins, de la réglementation applicable (EMIR, BMR, CRR, MIFID et SFTR notamment), des dernières évolutions (publication du contrat-cadre ISDA de droit français, mise en place du *clearing*, etc.) et de celles à prévoir à court et moyen terme (l'impact du Brexit sur vos transactions, par exemple) et de vos contraintes ISR (qui peuvent vous mener à avoir recours à des *Financial PPA* ou à des dérivés sur émissions de quotas de CO2, par exemple).

- pendant leur réalisation :

#### Rédaction et négociation de la documentation :

- rédaction et négociation de conventions-cadres : ISDA de droit anglais et de droit français, FBF pour instruments financiers à terme, GMRA et FBF pour pensions livrées, GMSLA, AFTI, etc. ;
- rédaction et négociation de confirmations ;
- rédaction et négociation de vos annexes de collateral ;
- rédaction et négociation de vos *clearing agreements* ;
- rédaction et négociation de *replication and amendment agreements*, dans le contexte du Brexit ;
- délivrance de *legal opinions*.

#### Et tout autre service qui accompagne la négociation de ces documentations :

- un conseil tout au long des différentes phases de l'opération ;
- un conseil sur les aspects règlementaires liés ;
- une attention particulière à la pédagogie et à la clarté ;
- la gestion des relations avec les intervenants ;
- la gestion de projets impliquant la mise en place de gros volumes de conventions ;
- les démarches auprès des autorités de marché et des associations professionnelles.

### Nous conseillons :

- des établissements bancaires et financiers ;
- des sociétés de gestion ;
- des corporates et autres sociétés non financières ;
- des agences gouvernementales, des collectivités territoriales et des entités publiques.

Cette large gamme d'intervention nous permet de connaître le point de vue de l'ensemble des acteurs sur ces transactions et facilite largement leur coordination.

Cabinet de référence en matière de dérivés, notre pratique est reconnue par tous les guides professionnels (Chambers Global, Chambers Europe, Legal 500, IFLR 1000).

#### L'équipe est active sur les opérations suivantes :

- la rédaction et négociation de tous types de conventions-cadres (et leurs appels de marge, le cas échéant) ;
- le conseil sur la réglementation applicable aux produits dérivés et cessions temporaires de titres (EMIR, BMR, CRR/CRD 4, SFTR, MIFID et BRRD notamment) ;
- le conseil sur les problématiques de *collateral*, de compensation globale et de *close-out netting* ;
- les *swaps* de couverture, dérivés de crédit, *Equity Derivatives*, *Commodity Derivatives*, *EU Emission Allowance Transactions*, *Financial PPA*, Repos de bitcoins et autres transactions de marchés ;
- des opérations stratégiques portant sur des actions cotées (prises de participations, financements) : *prepaid forwards*, *equity swaps*, *call*, *put*, etc. ;
- la négociation, dans le contexte du Brexit, de *Replication and Amendment Agreements* ;
- la fourniture d'avis juridiques, visant à reconnaître le caractère exécutoire de la résiliation-compensation ou en vue de l'obtention d'un traitement prudentiel favorable.

Notre activité de conseil en produits dérivés complète l'offre de l'équipe en matière d'émissions de titres de capital (introductions en bourse, augmentations de capital, obligations convertibles et/ou échangeables, actions de préférence, certificats, warrants) et de titres de dette (émissions obligataires plain vanilla et structurées, programmes EMTN, Euro PP, *Schuldschein*, titres hybrides, *covered bonds*, *high yield*, titres de créance négociables, restructuration de titres de dette, opérations de *liability management*).

---

## Une offre renforcée par celle des autres équipes

---

L'équipe Marchés de Capitaux bénéficie par ailleurs des compétences largement reconnues des autres équipes de CMS en France et à l'international, avec lesquelles elle travaille en étroite collaboration, nous permettant d'offrir à nos clients un savoir-faire dans un grand nombre de domaines et de juridictions.

Au sein du département Banque/Finance composé d'une trentaine d'avocats, notre équipe travaille en étroite collaboration avec :

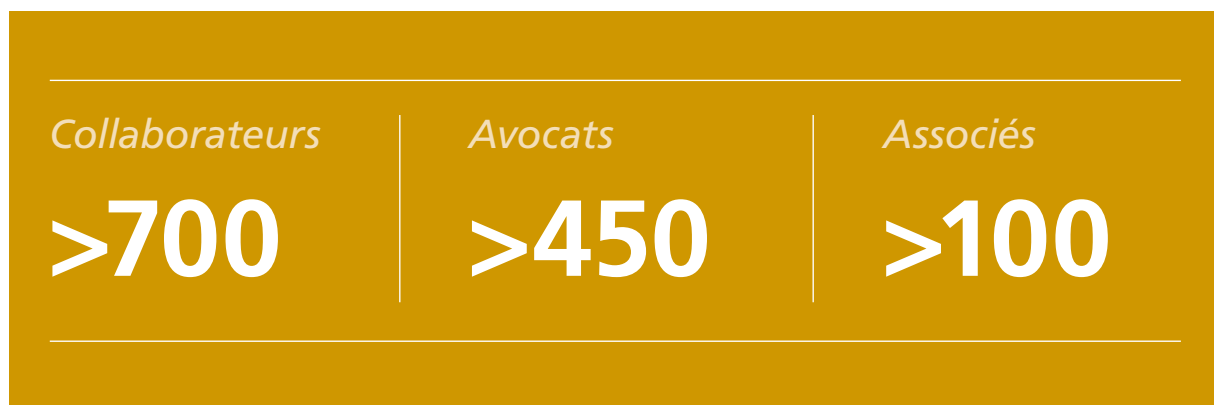
- **l'équipe Titrisation et dettes structurées**, composée de 12 avocats, qui intervient auprès d'arrangeurs, cédants, garants financiers ou investisseurs en matière de financements (crédits syndiqués et Euro PP au format prêt), de titrisation (et opérations assimilées), d'obligations sécurisées (*covered bonds*) et de gestion de véhicules d'émission ;
- **l'équipe Services financiers et bancaires**, composée de cinq avocats, qui intervient notamment sur tout le cycle d'activité des prestataires, y compris l'agrément, la compliance, la commercialisation, le contentieux et tous types d'opérations en matière de structuration de fonds et de gestion privée ;
- **l'équipe Energie**, composée de cinq avocats, qui accompagne les clients notamment dans leurs activités industrielles régulées, en conseil comme en contentieux ;

- **les équipes fiscales**, composées de 180 avocats regroupés par grands domaines d'expertise pour un conseil engagé et efficace.

Par ailleurs, l'équipe bénéficie de l'expertise de la **cellule de doctrine** de CMS Francis Lefebvre pour répondre aux questions juridiques les plus complexes. Au sein de cette équipe officient notamment :

- **le Professeur Bruno Dondero**, avocat associé de CMS Francis Lefebvre, professeur de droit privé à l'Ecole de droit de la Sorbonne et co-directeur de Sorbonne Affaires / Finance, spécialisé en droit des sociétés et des fusions-acquisitions, en droit des contrats et en droit financier ;
- **le Professeur Arnaud Reygrobellet**, avocat associé de CMS Francis Lefebvre, titulaire d'un doctorat en droit des affaires, membre de la commission de spécialistes en droit privé depuis 1998, directeur du Master 2 Droit notarial et chargé d'enseignements en droit des sociétés ainsi qu'en droit commercial à l'Université Paris X Nanterre.

### CMS Francis Lefebvre en chiffres



---

## Un savoir-faire international

---

Au niveau mondial, CMS figure parmi les 10 cabinets les plus importants, disposant de plus de 70 bureaux répartis dans plus de 40 pays. **Au total, plus de 50 avocats répartis dans le monde sont en mesure de répondre à vos questions sur les instruments financiers à terme.**

Les cabinets membres de CMS interviennent pour de nombreuses entreprises des classements Fortune 500 et FT European 500 ainsi que pour la plupart des sociétés du DAX 30.

Notre équipe travaille régulièrement en étroite collaboration avec CMS Royaume-Uni, doté d'une équipe de 20 avocats spécialisés en produits dérivés. Nous travaillons également avec les équipes des bureaux de CMS Allemagne en matière *Rahmenvertrag* mais aussi avec CMS Belgique, CMS Espagne, CMS Luxembourg et les bureaux de CMS en Afrique, en Asie et en Amérique Latine, etc. Afin de développer une véritable synergie des expertises, les équipes Dérivés de CMS ont constitué une plateforme de collaboration et d'échange d'informations sur les problématiques juridiques et/ou transactionnelles rencontrées dans le cadre de leurs dossiers respectifs et se réunissent régulièrement lors de formations communes ou à destination de leurs clients.

### CMS en chiffres

> 70

bureaux

> 40

pays

1,42<sup>Md€</sup>

chiffre d'affaires 2019

23 DOMAINES DE DROIT ET SECTEURS D'ACTIVITÉ

> 500

avocats en Banque/Finance

140

dont associés

---

## Notre équipe à votre service

---

Huit avocats sont dédiés aux produits dérivés et cessions temporaires de titres, ainsi qu'aux émissions de titres, au sein de l'équipe Marchés de Capitaux animée par Marc-Etienne Sebire.

L'équipe participe activement aux groupes de travail de l'*International Swaps and Derivatives Association* (ISDA), notamment concernant les enjeux du Brexit, la mise en place de *Benchmark Regulation* et des *Risk-Free Rates*, les questions de compensation globale (*clearing*) et le suivi du calendrier EMIR.

Marc-Etienne Sébire était membre du groupe de travail en charge de la rédaction du contrat-cadre ISDA de droit français. Marc-Etienne Sébire et Pauline Larroque participent depuis activement aux travaux du Haut Comité de la Place Financière de Paris, notamment en vue de la promotion du contrat-cadre ISDA de droit français.

L'équipe se distingue des autres cabinets de la place en offrant à ses clients à la fois une expertise théorique solide mais aussi une bonne expérience opérationnelle des transactions de marchés. Avant de rejoindre CMS Francis Lefebvre, Pauline Larroque a ainsi acquis une expérience de plus de 15 ans en matière de transactions de marchés et négociations de conventions de marchés, en salle de marchés, puis au sein d'une société de gestion où elle était en charge de la politique contractuelle, et enfin en tant qu'avocat.



**Marc-Etienne Sébire**  
**Avocat Associé**  
**Responsable Marchés de Capitaux**  
*Solicitor, England and Wales*  
T +33 1 47 38 40 36  
E marc-etienne.sebire@cms-fl.com



**Pauline Larroque**  
**Avocate Counsel**  
T +33 1 86 99 12 11  
E pauline.larroque@cms-fl.com



**Rosetta Ferrère**  
**Avocate Associée**  
T +33 1 47 38 44 28  
E rosetta.ferrere@cms-fl.com



**Yaël Fitoussi**  
**Avocate**  
T +33 1 47 38 56 20  
E yael.fitoussi@cms-fl.com



**Myriam Issad**  
**Avocate**  
T +33 1 47 38 57 01  
E myriam.issad@cms-fl.com



**Florie Poisson**  
**Avocate**  
T +33 1 47 38 55 39  
E florie.poisson@cms-fl.com



**Délany Chelliah**  
**Avocate**  
T +33 1 47 38 57 19  
E delany.chelliah@cms-fl.com



**Pierre Maunand**  
**Avocat**  
T +33 1 47 38 57 58  
E pierre.maunand@cms-fl.com



**Victor Delion**  
**Avocat**  
T +33 1 47 38 55 20  
E victor.delion@cms-fl.com

---

## Nos classements

---

### **Legal 500 EMEA 2021 | France | Marchés de capitaux | Produits dérivés**

Les domaines de spécialisation comprennent les produits dérivés verts, le conseil sur l'impact des changements réglementaires en matière de produits dérivés (...). Les dossiers transfrontaliers représentent une part importante des missions, en particulier les transactions impliquant le droit allemand ou le droit anglais pour lesquelles l'équipe française s'adjoit les services de ses confrères dans les autres bureaux du cabinet.

### **IFLR1000 2020 | Marchés de capitaux | Produits dérivés**

Le cabinet est très réactif, et délivre un travail de haute qualité

### **Chambers Europe 2021 | France | Marchés de capitaux | Dette**

La très grande qualité du service délivré dans un temps très court était vraiment impressionnante. La réactivité des avocats et leur capacité à délivrer des conseils juridiques sur-mesure est vraiment appréciable.



**CMS Francis Lefebvre Avocats**  
**2 rue Ancelle**  
**92522 Neuilly-sur-Seine Cedex**  
**France**

**T +33 1 47 38 55 00**

---

**CMS Francis Lefebvre Avocats**, entité opérant sous la forme d'une société d'exercice libéral à forme anonyme (S.E.L.A.F.A.), est membre du groupement européen d'intérêt économique CMS Legal Services EEIG (CMS EEIG), qui coordonne un ensemble de cabinets d'avocats indépendants. CMS EEIG n'assure aucun service auprès de la clientèle. Seuls les cabinets d'avocats membres offrent des prestations de services dans leurs ressorts géographiques respectifs.

CMS EEIG et chacun des cabinets d'avocats qui en est membre, sont des entités juridiques distinctes dont aucune n'a autorité pour engager les autres. CMS EEIG et chacun des cabinets d'avocats membres sont responsables de leurs propres actes ou manquements et non de ceux des autres membres du groupement. L'utilisation de la marque « CMS » et du terme « cabinet » désigne certains ou la totalité des cabinets d'avocats membres, ou encore leurs bureaux. Consulter le site Internet [cms.law/fl](http://cms.law/fl) pour obtenir des informations complémentaires.

**Implantations CMS :** Aberdeen, Abu Dhabi, Alger, Amsterdam, Anvers, Barcelone, Belgrade, Bergen, Berlin, Beyrouth, Bogota, Bratislava, Bristol, Bruxelles, Bucarest, Budapest, Casablanca, Cologne, Dubaï, Düsseldorf, Édimbourg, Francfort, Funchal, Genève, Glasgow, Hambourg, Hong Kong, Istanbul, Johannesburg, Kiev, Leipzig, Lima, Lisbonne, Ljubljana, Londres, Luanda, Luxembourg, Lyon, Madrid, Manchester, Mexico, Milan, Mombasa, Monaco, Moscou, Munich, Muscat, Nairobi, Oslo, Paris, Pékin, Podgorica, Poznań, Prague, Reading, Rio de Janeiro, Rome, Santiago du Chili, Sarajevo, Séville, Shanghai, Sheffield, Singapour, Skopje, Sofia, Stavanger, Strasbourg, Stuttgart, Tirana, Utrecht, Varsovie, Vienne, Zagreb et Zurich.

---

[cms.law/fl](http://cms.law/fl)